



资本市场
“中考”理财

黄金上半年涨25% 还敢不敢“上车”

黄金成为今年上半年表现最佳的大类资产，现货黄金上涨25%。

今年黄金以2623美元/盎司开盘之后，一路上涨。随后受全球地缘摩擦和关税战等因素的影响，现货黄金4月22日最高冲至3499.45美元/盎司，最高涨幅突破30%。此后开始高位震荡，截至6月30日上午11点，黄金现货报价3280美元/盎司。根据同花顺统计，自2023年以来，黄金价格已经上涨80%。

黄金持续上涨三年

黄金已经连续三年上涨，2023年当年以1826美元/盎司开盘，当年上涨13.12%，年末突破2000美元/盎司，达到2062美元/盎司；2024年，黄金继续高开高走，当年1月1日，黄金以2065美元/盎司开启了一年的上涨态势，盘中最高冲击2789.92美元/盎司，最终以2624.92美元/盎司收盘，全年上涨27.3%。进入2025年之后，黄金更是势如破竹，以2623.8美元/盎司开盘，随后随着地缘摩擦不断升级，以及特朗普关税大战的影响，黄金一路上涨，虽然华尔街不停“撕报告”，但是仍然赶不上黄金的涨幅。

今年开年的时候，多数华尔街的报告都认为黄金会涨，但是涨幅会小于去年，认为3000美元/盎司，会是黄金上涨的一个“大坎”，但是显然低估了黄金的受资金追捧的程度，还没有过完一季度，便站上了3000美元/盎司，盘中几乎没有任何阻力。

已成央行第二大储备资产

由于黄金价格节节攀升，不少银行不得不调整黄金的投资起点，有银行甚至调整至1000元/克。光大银行此前发布公告称，根据黄金积存业务相关监管规定，为顺应市场变化，该行将从2025年4月8日9:30起对黄金积存个人业务定期投资起点金额进行调整。本次光大银行将黄金积存个人业务定期投资起购金额由700元调整为1000元，单次上调幅度接近43%。这也是目前积存金起点最高的银行。

招商银行随后于4月30日发布公告称，于5月8日9:10起，将黄金账户活期及黄金账户定投按金额认购的起点由800元调整为1000元，调整前已

设置成功的定投计划(含普通定投与智能定投)将继续执行，不受影响。今年招商银行已经先后四次调整积存金起购金额。

随后建设银行也发布公告称，为顺应市场变化，加强业务风险管理，该行自5月6日9:10起，个人黄金积存业务定期积存起点金额(包括日均积存及自选日积存)由800元上调至1000元。

全球央行同步“买买买”，也是助力黄金大牛市的推手之一。欧央行发布的最新报告显示，2024年黄金占全球官方储备的比例达20%，超过欧元的16%，但仍低于美元的46%。报告还指出，2024年是央行连续第三年购金超过1000吨，是上个年代年均水平的两倍，购金速度创历史新高。

世界黄金协会数据显示，2024年主要增持黄金的国家包括中国、印度、土耳其和波兰。

6月7日，中国人民银行、国家外汇管理局公布5月官方储备资产数据。截至2025年5月末，我国黄金储备规模报7383万盎司，环比增加6万盎司，实现连续7个月增长。

超四成央行明确要继续买

世界黄金协会最新发布的《2025年全球央行黄金储备调查》显示，逾九成的受访央行认为，未来12个月内全球央行将继续增持黄金。这一比例创下自2019年首次针对该问题进行调查以来的最高纪录，同时也较2024年的调查结果上升了17个百分点。

调查结果显示，近43%的央行计划在未来一年内增加自身黄金储备。即便金价屡创新高，且全球央行已连续15年净购入黄金，各央行依然对黄金青睐有加。世界黄金协会称，主要原因在于全球经济与地缘局势不确定性持续，黄金将继续作为避险资产用以对冲风险。

后市

摩根大通：2029年将达6000美元/盎司

截至目前，华尔街大行中，摩根大通的观点最为乐观。摩根大通预测：黄金价格将在2029年达到6000美元/盎司。这一数字意味着从当前约3300美元水平还需上涨80%，将创造人类货币史上的新里程碑。

摩根大通的预测主要基于三个原因。

一是资金迁徙效应：全球投资者持有约54万亿美元的美国资产。若其中0.5%转向黄金(约2736亿美元，相当于2500吨)，将远超全球年矿产金量(3600吨)，引发供需失衡。

二是去美元化加速：2024年全球央行美元储备占比降至57.4%(1995年以来新低)，黄金储备占比升

至18.3%；2025年央行购金量预计达850吨(同比增22%)，新兴市场央行成主力。

三是技术面突破强化了看涨预期：金价从2020年低点1451美元翻倍至3000美元仅用5年，远快于此前两轮牛市(均耗时12年)。更值得注意的是，突破整数关口的时间呈几何级缩短：1000到2000美元耗时12年，2000到3000美元仅5年，3000到4000美元可能只需2~3年。这种加速曲线符合资产价格在重大范式转移中的典型特征。

简而言之，摩根大通认为微小的资产配置调整在巨量基数下形成“海啸效应”，叠加供应刚性，金价可能会涨至6000美元。

高盛也非常乐观，高盛最新发布的投资者报告中指出，在其“基本情景”预测中，随着各国央行和投资者的结构性需求持续增强，到2025年底，黄金价格将攀升至3700美元/盎司，到2026年中期，金价将进一步上涨至4000美元/盎司。

花旗则相对谨慎，也是率先改变观点的。花旗预计金价将在今年三季度达到顶峰，也就是3100到3500美元/盎司，然后逐步开始回落。预计到2026年下半年金价将回落至2500到2700美元/盎司区间，较当前的远期价格下跌约20%到25%。



相关

全球黄金市场差异大 亚洲忙扫货美国忙抛售

近日，全球黄金实物市场呈现出显著分歧，亚洲买家持续扫货，而美国投资者却在高位套现。

美国市场上金条和金币供过于求，部分贵金属经销商将溢价降至六年来最低以刺激销售。散户出售黄金需支付额外费用，如Monney Metals Exchange LLC购买一盎司美国鹰扬金币费用从四年前的175美元降至20美元，卖家如今要付约20美元，2021年出售还能额外获121美元。美国铸币局5月鹰扬金币销量同比暴跌逾70%。过去三年，北美和西欧对金条和金币的需求持续下降，2025年第一季度的差距达到自2014年有记录以来最大，主要由美国市场抛售驱动。

市场人士分析，美国散户投资者对特朗普关税政策、政府债务及地缘政治紧张局势变得漠视，在金价上涨后准备获利了结。研究咨询公司Metals Focus Ltd.董事总经理Philip Newman称，许多美国散户倾向支持共和党，不抵触特朗普行事方式，购买黄金的理由减少。花旗集团大宗商品策略师Kenny Hu表示，美国投资者现在觉得情况尚可，关税、地缘局势等问题可通过谈判解决，美国经济增长或许不差。

2025年第一季度，亚太地区对金条和金币的需求强势增长3%，中国市场同比增长12%，韩国、新加坡、马来西亚和印度尼西亚涨幅超30%。最初对亚洲经济体受特朗普关税冲击的担忧，以及本国货币贬值的担忧，使黄金成为亚洲投资者首选资产，他们在2024年以来黄金价格上涨中发挥关键作用。新加坡贵金属经销商GoldSilver Central董事总经理Brian Lan称，东南亚投资者因缺乏其他投资选择，将黄金视为战略性资产，深知其在不确定时期是保险资产。

现金购买黄金钻石等 下月起超10万元需上报

反洗钱监管持续升级。

央行近日印发《贵金属和宝石从业机构反洗钱和反恐融资管理办法》(以下简称《管理办法》)称，客户单笔或者日累计金额人民币10万元以上(含10万元)或者等值外币现金交易的，从业机构应当按照规定在交易发生之日起5个工作日内向中国反洗钱监测分析中心提交大额交易报告。该办法自8月1日起施行。

与此前相比，此次提交大额报告的起点金额增加了5万元。2017年9月，中国人民银行发布相关通知，将需要向中国反洗钱监测分析中心报送大额交易报告的情形定为“单日单笔现金交易5万元或外币等值1万美元”。

《管理办法》指出，本办法所称的贵金属，是指黄金、白银、铂金等及其铸币、标准条锭、制品、中间产品和精炼后的原材料等；本办法所称的宝石，是指钻石、玉石等天然宝石的各类原材料及首饰、制品的实物形态。

博通咨询首席分析师王蓬博表示，一直以来，由于贵金属交易存在交易金额大、流通性强等特点，国际社会普遍将其视为洗钱和恐怖融资的高风险领域。当前，洗钱犯罪手段日益隐蔽复杂，传统监管模式已难以应对。不断出台的相关细化行业规定也凸显出监管部门打击洗钱违法活动、维护金融安全稳定的决心。

本报综合21世纪经济报道、界面新闻、环球网等